

Les banques dans un environnement de taux bas

 NATIXIS

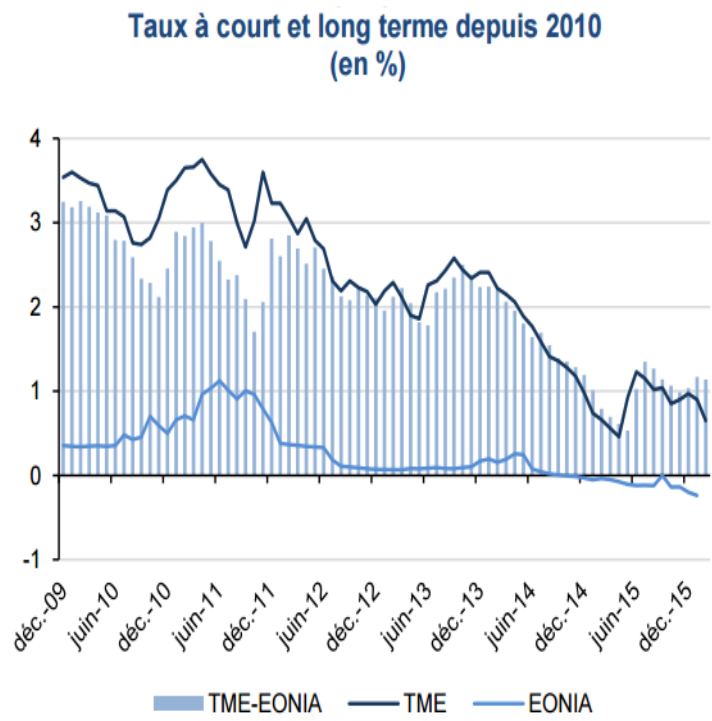
ROADSHOW

Paris – 08 July 2016

Les banques dans un environnement de taux bas

1. La politique monétaire de la BCE
2. Les effets négatifs des taux bas
3. Les effets positifs des taux bas
4. Les effets nets dépendent des modèles d'activité

La politique monétaire de la BCE (1/2)



TME = Taux des emprunts d'État ayant une échéance de plus de 7 ans

Politique monétaire mise en place par l'Euro système face aux risques de récession et d'inflation trop basse :

- une inflation trop basse augmente la charge réelle de la dette pour les emprunteurs
- une faible inflation anticipée augmente le rendement réel des produits d'épargne, ce qui réduit les incitations à la consommation et à l'investissement
- les ajustements sur le marché du travail sont plus coûteux car le salaire réel ne peut pas s'ajuster

La politique monétaire de la BCE (2/2)

1. Engagement de conserver les taux directeurs très bas sur une période de temps étendue pour influencer les anticipations et agir sur la courbe des taux
2. Mise en place d'un programme étendu d'achats d'actifs pour réduire les coûts de financement des agents économiques
 - Favoriser la baisse des rendements des titres éligibles au programme
 - Pousser à la baisse des rendements d'autres classes d'actifs via une réallocation des portefeuilles

Les mesures récentes de politique monétaire						
		Juin 2014	Sep. 2014	Jan. 2015	Déc. 2015	Mars 2016
N.B. : « MRO » = taux de refinancement ; « MLF » = taux de la facilité marginale de prêt ; « DFR » = taux de la facilité marginale de dépôt	Taux nuls ou négatifs	MRO: 0.15%; MLF: 0.40%; DFR: -0.10%	MRO: 0.05%; MLF: 0.30%; DFR: -0.20%		MRO: 0.05%; MLF: 0.30%; DFR: -0.30%	MRO: 0.00%; MLF: 0.25%; DFR: -0.40%
	Opérations ciblées de refinancement à long terme (« TLTRO I & II »)	Taux fixe (MRO) Maturité max.: Sep. 2018 Dépend du montant net des prêts Remboursement anticipé obligatoire				Taux fixe Au MRO ou en dessous si prêts > référence (min. DFR) Pas de remboursement anticipé obligatoire
	Achats d'actifs privés (« ABSPP », « CBPP3 »)		Achats d'obligations sécurisées et d'ABS simples et transparents		Recalibrage de l'APP • Extension de la durée du programme (au moins jusqu'en mars 2017) • Réinvestissement du principal à échéance	Achats d'obligations de haute qualité de sociétés non financières
Programme d'achats d'actifs (« APP »)	Achats d'actifs publics (« PSPP »)			Achats de dettes souveraines et quasi-souveraines de la zone euro 60 Mds d'euros d'achats mensuels au moins jusqu'en septembre 2016, avec ABSPP & CBPP3		Recalibrage de l'APP • 80 Mds d'euros mensuels • Augmentation de la limite d'emprise pour certains émetteurs

Des effets négatifs mais aussi des effets positifs

Effets négatifs	Effets positifs
<ol style="list-style-type: none">1. La pression sur la marge nette d'intérêt2. La vague de remboursements anticipés et de renégociation3. Les excédents de liquidité pèsent sur la rentabilité4. Le coût du capital limite la capacité d'appel au marché5. L'incitation à réallouer les actifs vers des rendements plus élevés mais plus risqués y compris dans l'octroi de crédit6. Le report des meilleurs emprunteurs sur les financements de marché7. Le frein au désendettement du secteur non financier	<ol style="list-style-type: none">1. La baisse du coût de refinancement des banques2. La baisse des coûts de financement pour les agents économiques3. La hausse des volumes de crédits4. L'amélioration de la situation du secteur non financier (particuliers et entreprises)5. L'amélioration de la capacité des emprunteurs à honorer leurs engagements, hausse de la qualité des actifs et baisse du coût du risque

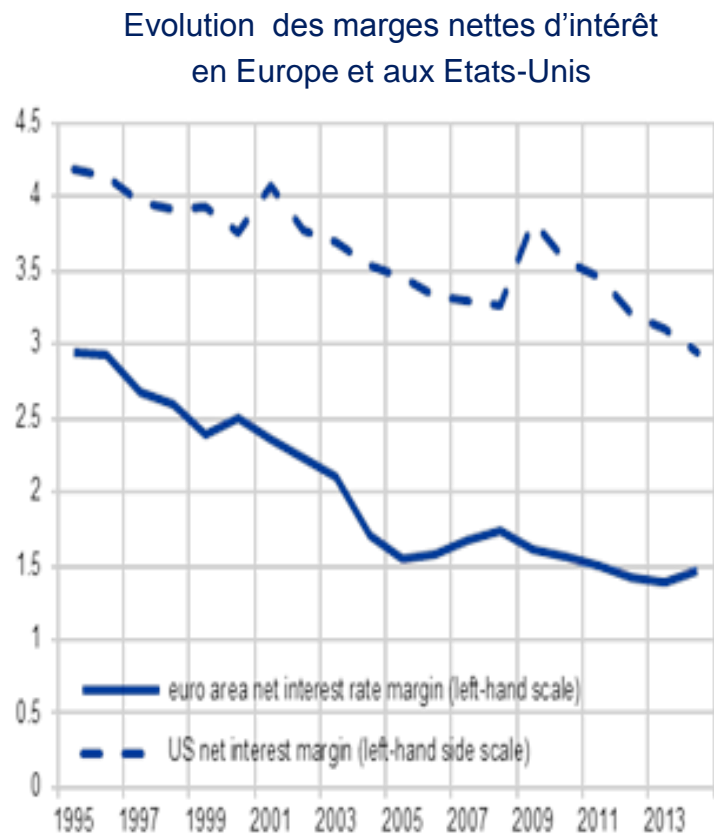
Les effets nets dépendent des modèles d'activité

1. La structure des revenus (intérêts / commissions)
2. La part des dépôts / financements de marché
3. La part des taux fixes / variables dans les crédits
4. La capacité à réduire les coûts

Les effets négatifs des taux bas

1. La pression sur la marge nette d'intérêt (1/2)

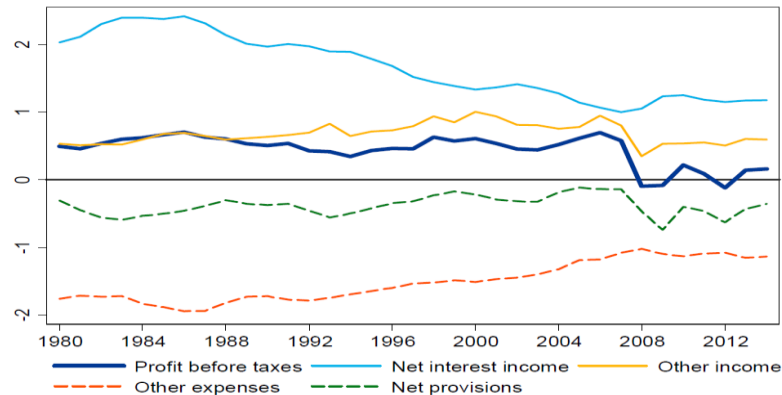
La baisse des marges n'est pas récente :



Source : BCE

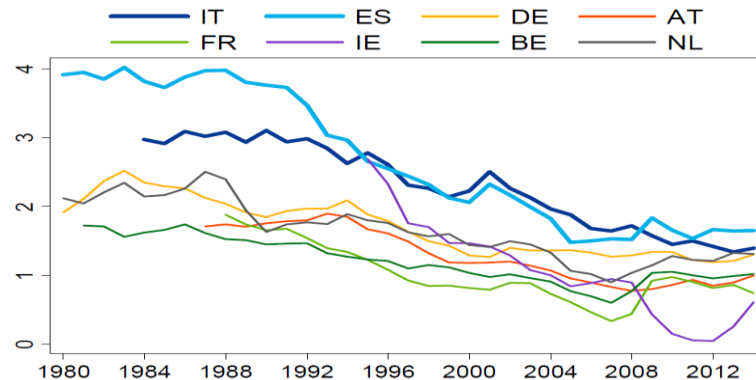
Bank profitability and components

(1980 – 2014; percentages)



Net interest income over assets across selected EU countries

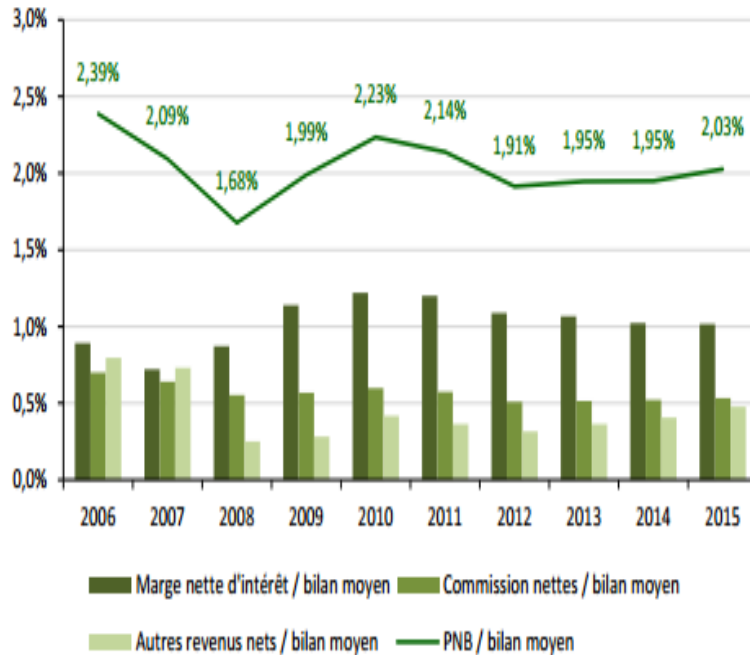
(1980 – 2014; percentages)



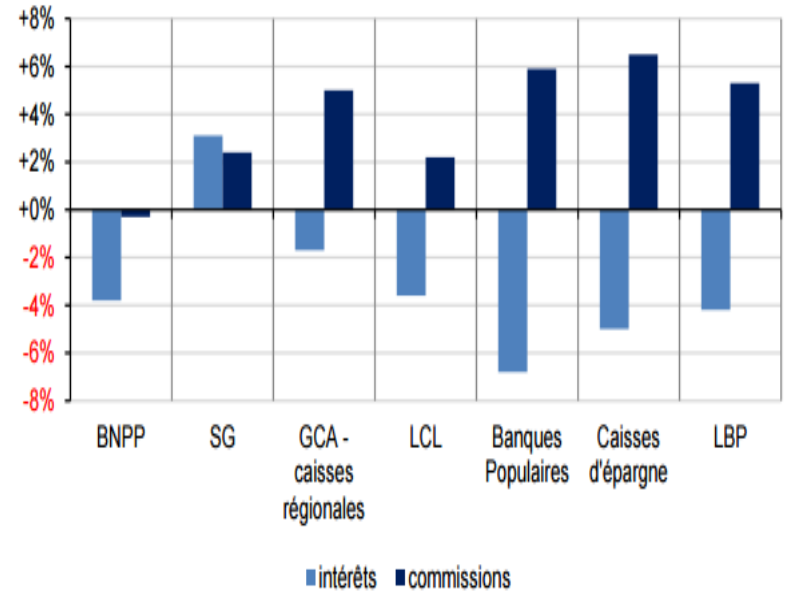
1. La pression sur la marge nette d'intérêt (2/2)

La banque de détail en France sous pression

Structure du PNB par source de revenus



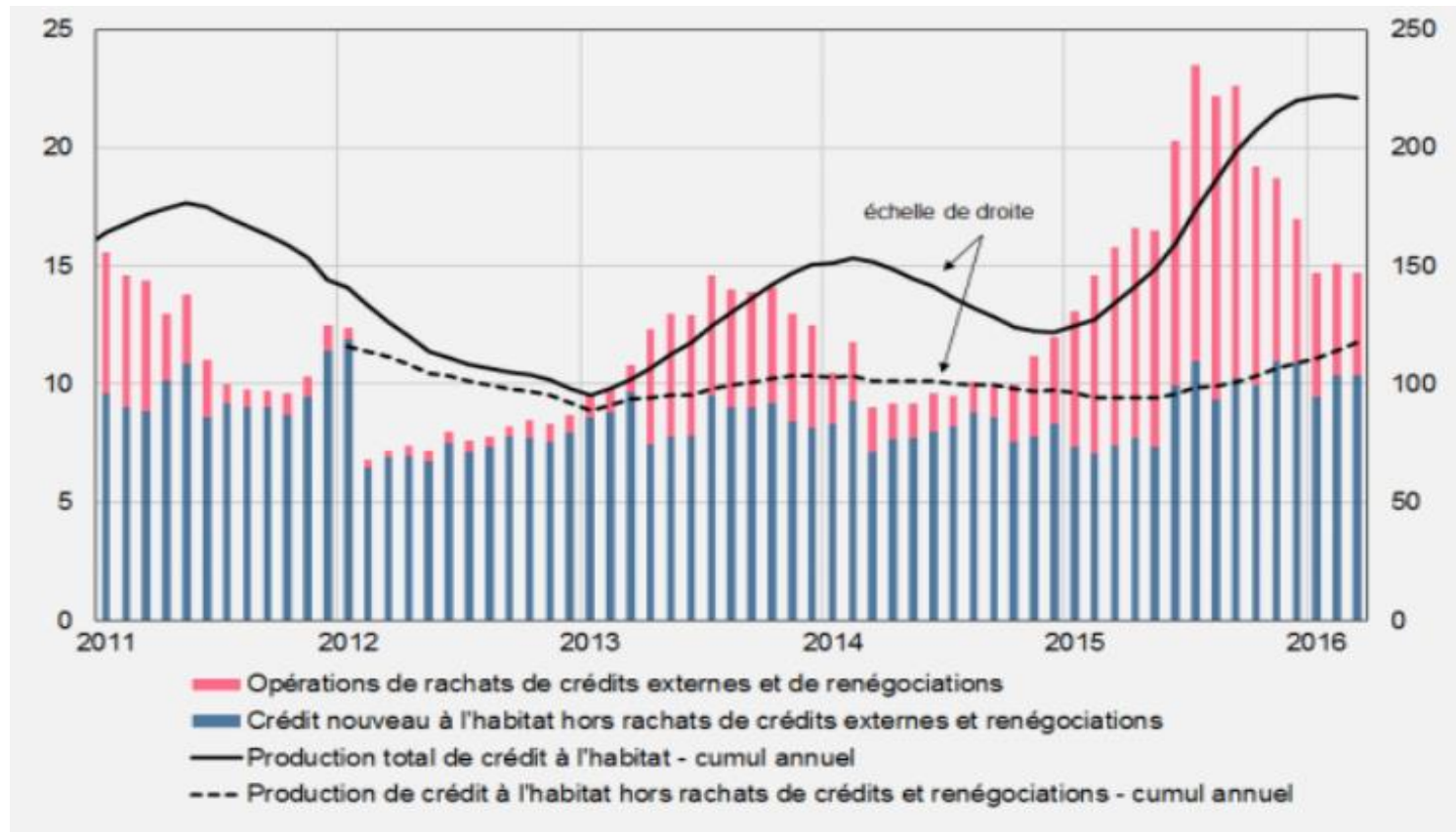
Évolution en 2015 des intérêts et commissions (nets) dans la banque de détail en France (en %)



Source : Analyses et Synthèses n °63 « La situation des grands groupes bancaires français à fin 2015 »

2. La vague de remboursements anticipés et de renégociation

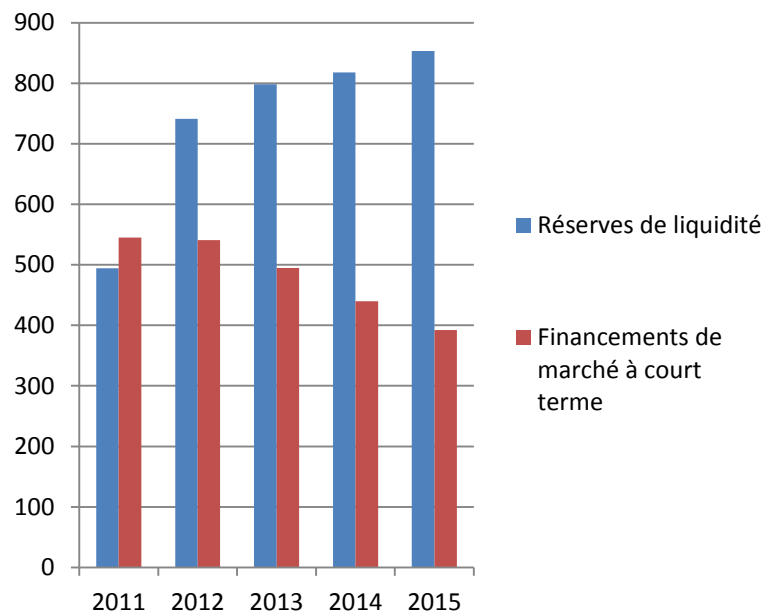
Une production des crédits à l'habitat en France avec une vague de remboursements anticipés et de renégociation qui auront une incidence sur la marge à la venir



Source : Rapport annuel HCSF 2015

3. Les excédents de liquidité pèsent sur la rentabilité

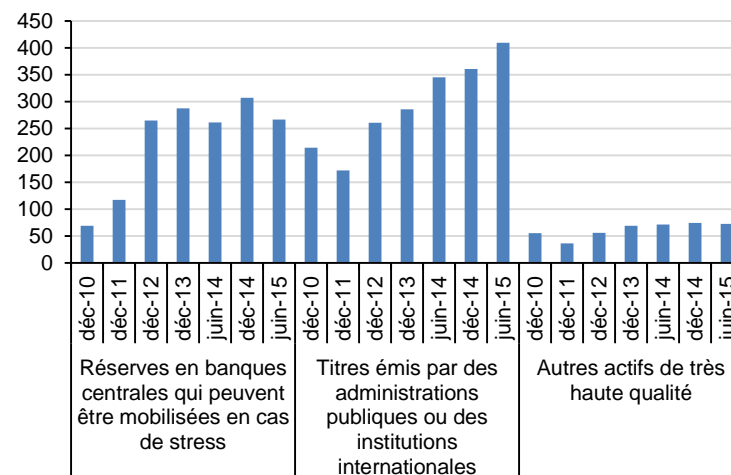
Pour les grandes banques françaises, les réserves de liquidité se sont accrues de 359 milliards d'euros depuis fin 2011 alors que les financements de marché à court terme ont été réduits de 153 milliards d'euros



Source : communication financière

La part des HQLA dans le total de bilan des grandes banques françaises est passée de 5,1 % au 31 décembre 2011 à 11,5 % au 30 juin 2015.

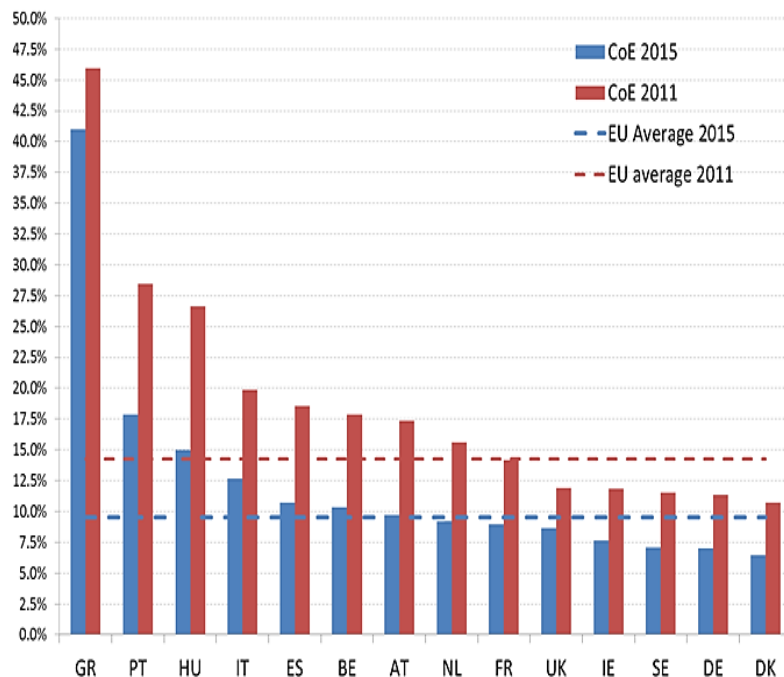
Les titres souverains ou d'organismes internationaux représentaient environ 54,7 % du total HQLA et 35,6 % pour les réserves placées en banques centrales



Source : Analyses et Synthèses n ° 63 « La situation des grands groupes bancaires français à fin 2015 »

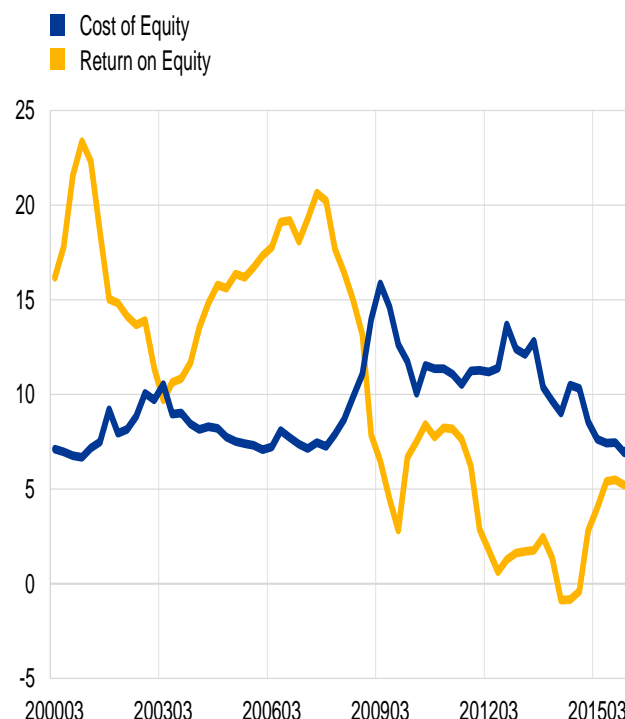
4. Le coût du capital limite la capacité d'appel au marché

Le coût du capital (Cost of Equity – CoE) a baissé depuis 2011 et tend à revenir progressivement vers les niveaux d'avant crise



CoE des banques en Europe (source : EBA)

Le coût du capital reste supérieur au rendement des fonds propres mais cet écart se réduit

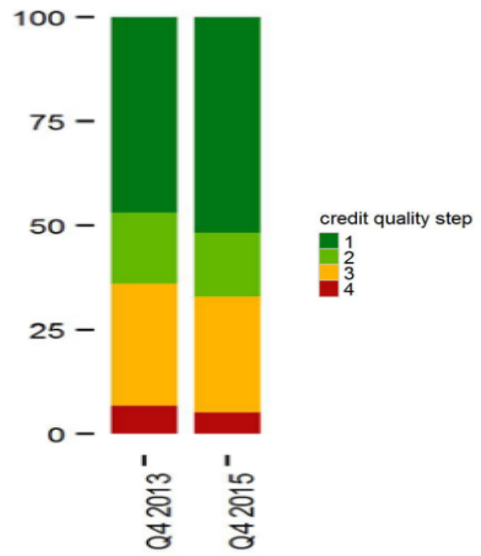


Source : BCE

Les effets négatifs des taux bas

5. L'incitation à réallouer les actifs vers des rendements plus élevés mais plus risqués y compris dans l'octroi de crédit

A ce stade, les banques ont renforcé leur détention de titres de meilleure qualité

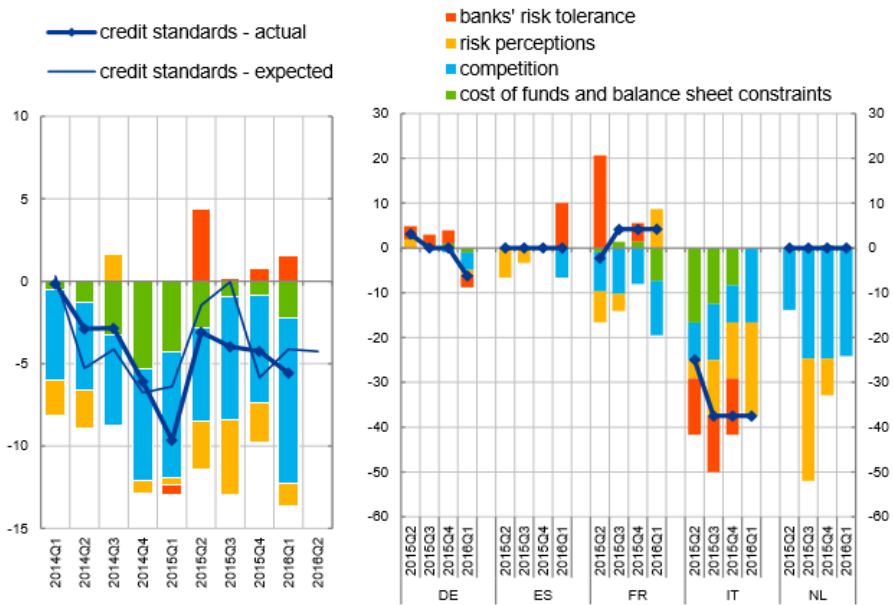


Source : BCE, revue de stabilité financière, mai 2016

Selon les enquêtes BCE, l'octroi de crédits est facilité

Changes in credit standards applied to the approval of loans or credit lines to enterprises, and contributing factors

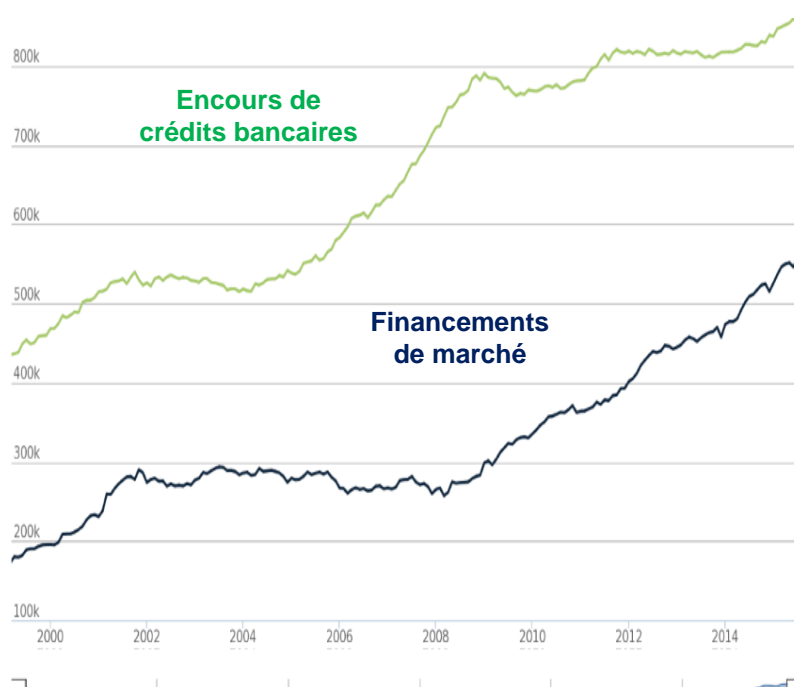
(net percentages of banks reporting tightening credit standards, and contributing factors)



Source: Bank Lending Survey, ECB

6. Le report des meilleurs emprunteurs sur les financements de marché

L'environnement de taux bas a permis de contenir la charge de la dette des entreprises, mais a également contribué à l'évolution de leurs modes de financement, dont une part croissante est apportée par le marché, notamment pour les entreprises de taille intermédiaire

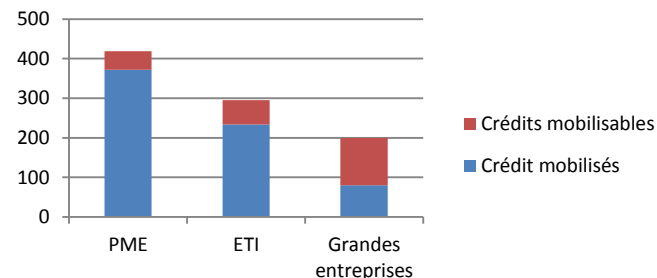


Sources : Banque de France

Financement des sociétés non financières
Répartition des encours (en %)

	Déc. 2005	Déc. 2008	Déc. 2011	Avril 2016
Crédits bancaires	68 %	73 %	68 %	61 %
Financements de marché	32 %	27 %	32 %	39 %

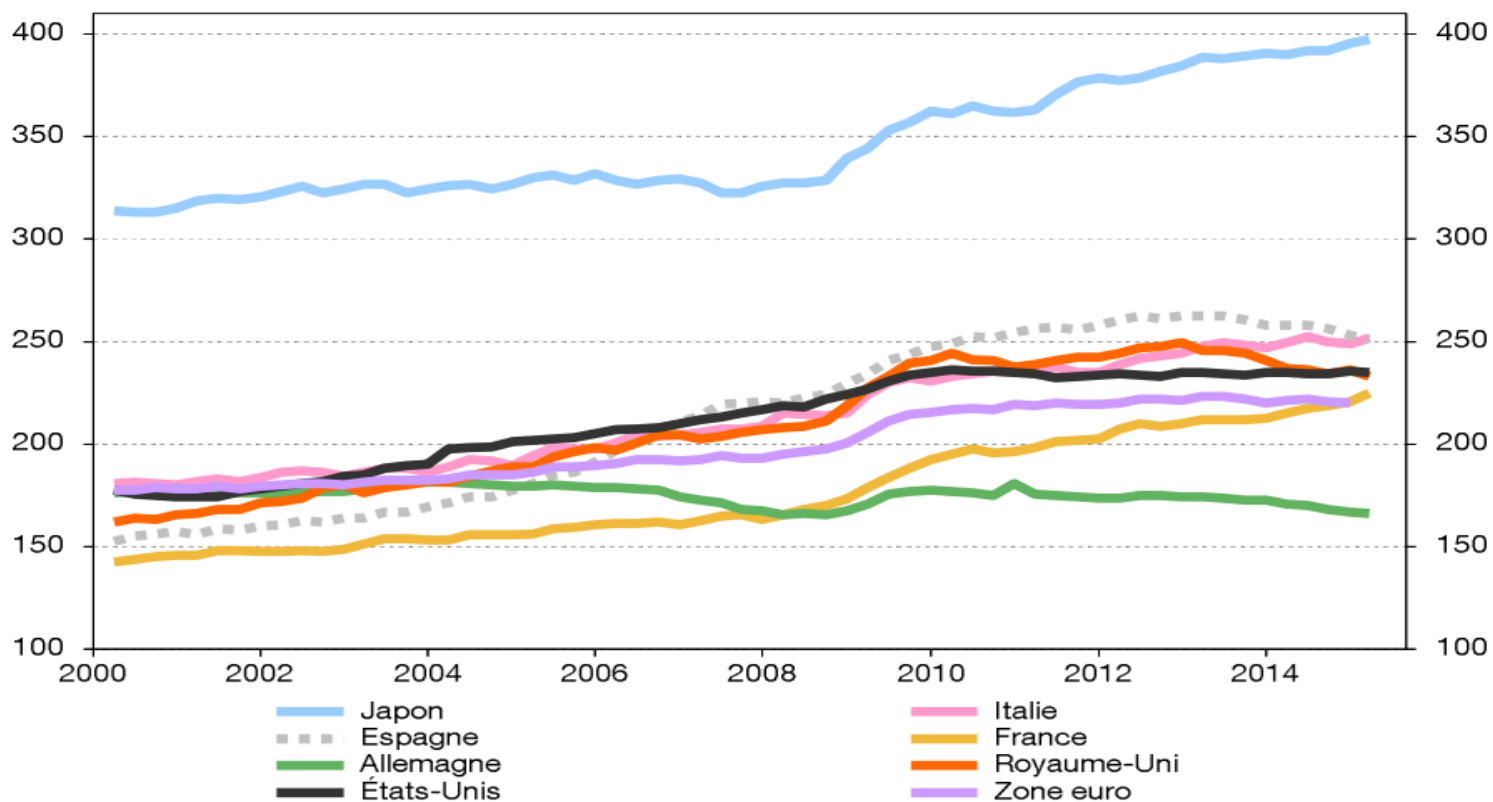
Encours de crédits bancaires par taille d'entreprises (en milliards d'euros)



7. Le frein au désendettement du secteur non financier

Dette du secteur non financier (privé et public)

(en pourcentage du PIB)



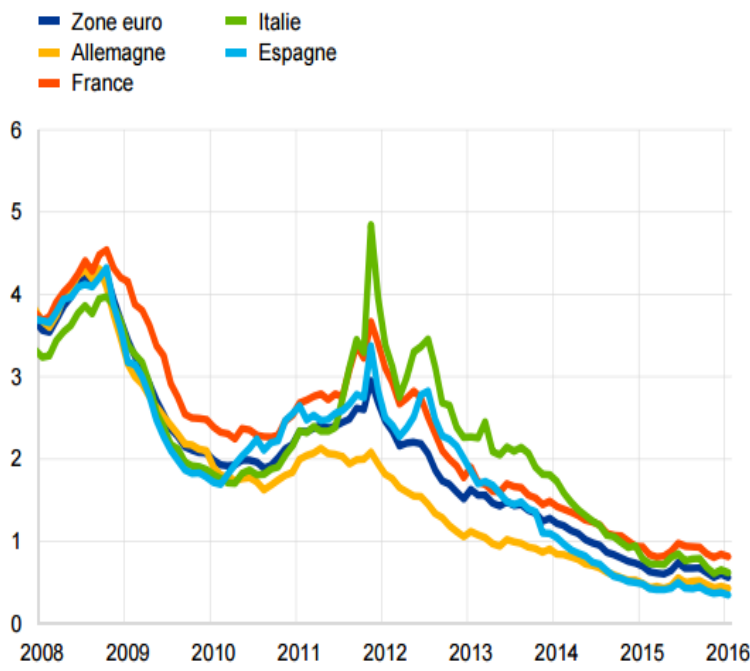
Source: Thomson Reuters Datastream

Les effets positifs des taux bas

1. La baisse du coût de refinancement des banques

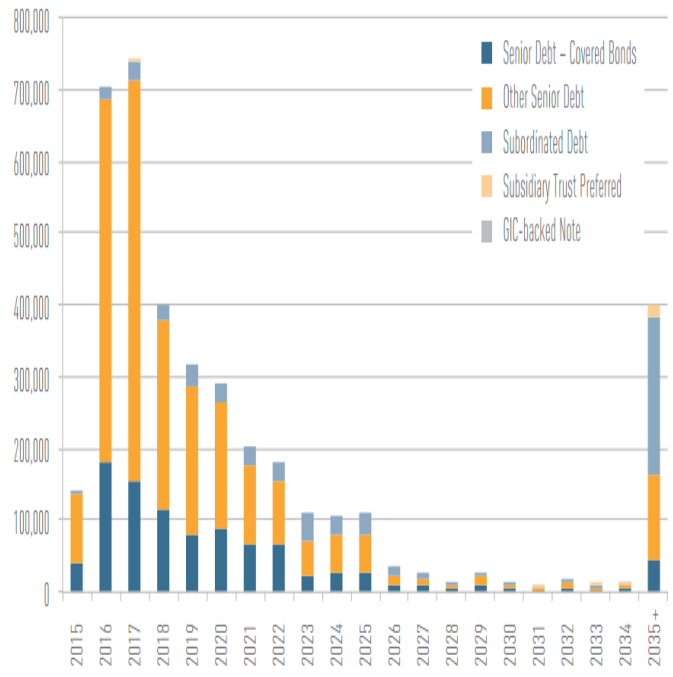
Coût composite du financement par endettement des banques

(coût composite du financement par les dépôts et du financement de marché non sécurisé ; pourcentages annuels)



Source : Bulletin économique de la BCE, n° 4 / 2016

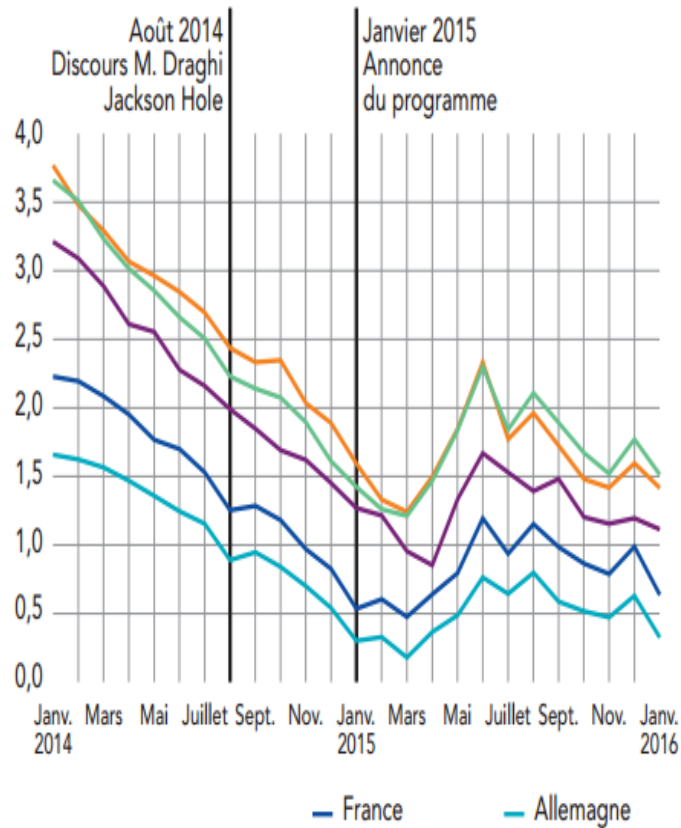
Une baisse des coûts de refinancement dont les banques pourront profiter lors des renouvellements



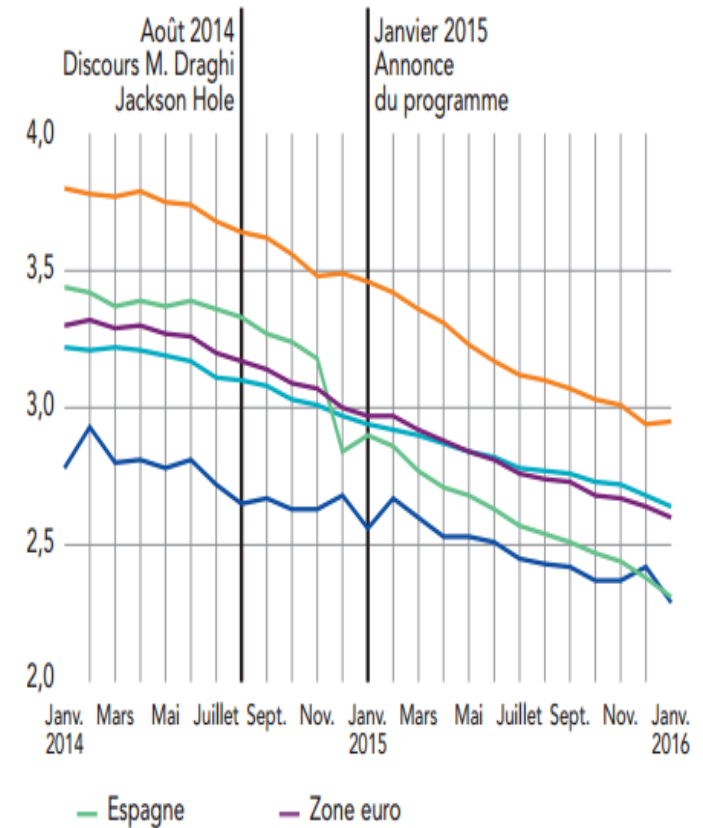
Source : EBA risk assessment of the EU banking system

2. La baisse des coûts de financement pour les agents économiques

Taux souverains à 10 ans



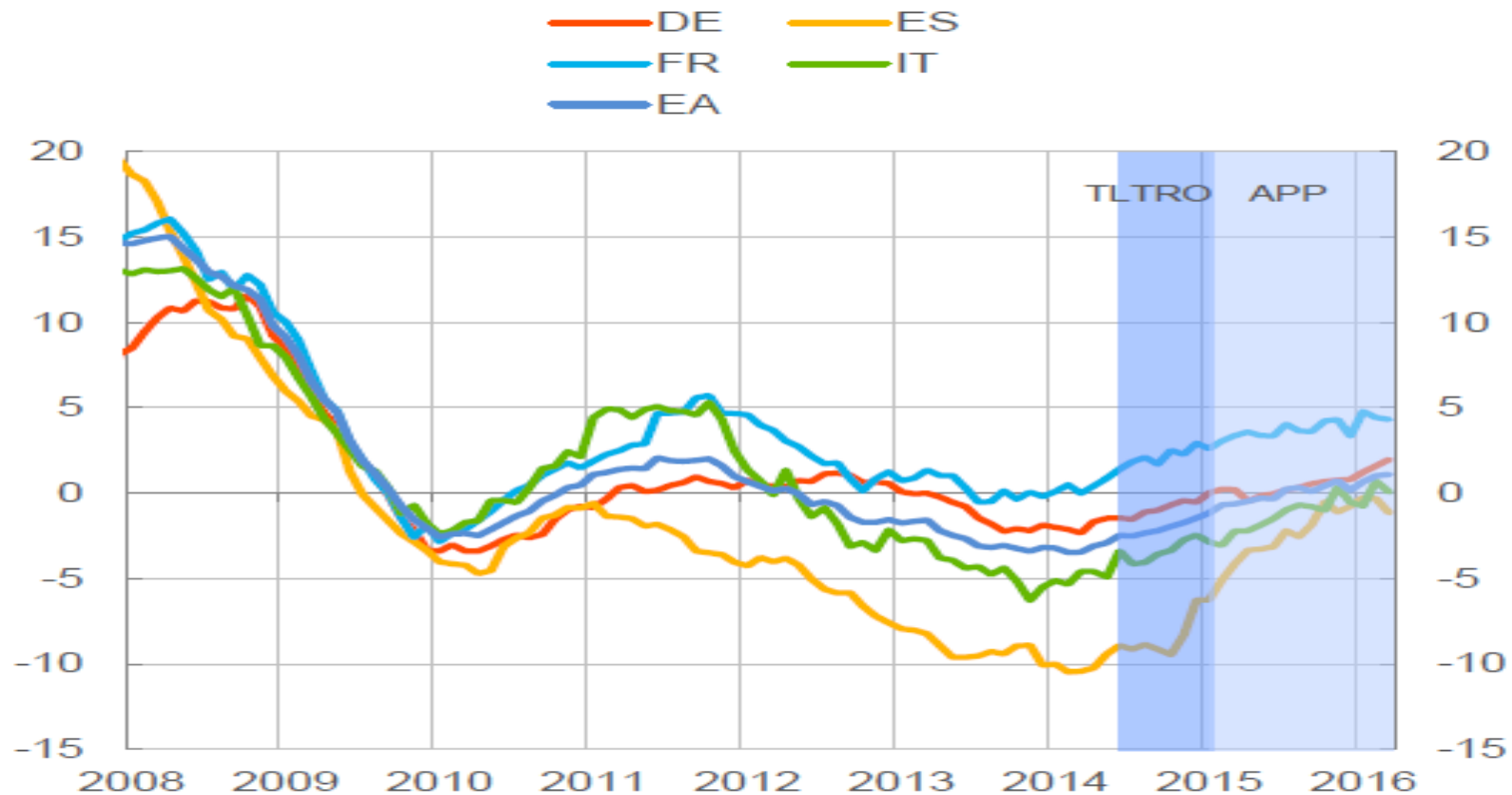
Taux bancaires composites aux entreprises non financières



Source : Banque de France, rapport annuel 2015

3. La hausse des volumes de crédits

Encours de crédit bancaire aux entreprises non-financières de la zone euro (glissement annuel en %)



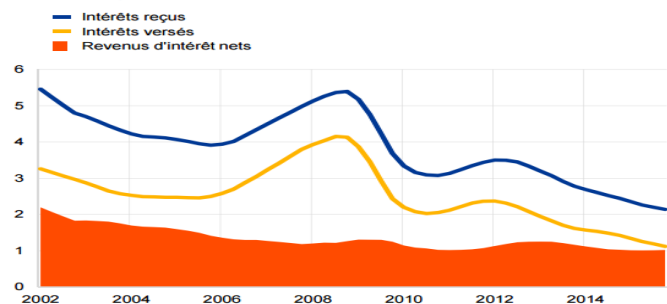
Source : BCE

4. L'amélioration de la situation du secteur non financier (1/2)

Pour les **particuliers**, une baisse des intérêts perçus comparable à la baisse des intérêts avec des différences selon les pays en fonction de la part d'actifs portant intérêts et des taux appliqués (variables/fixes)

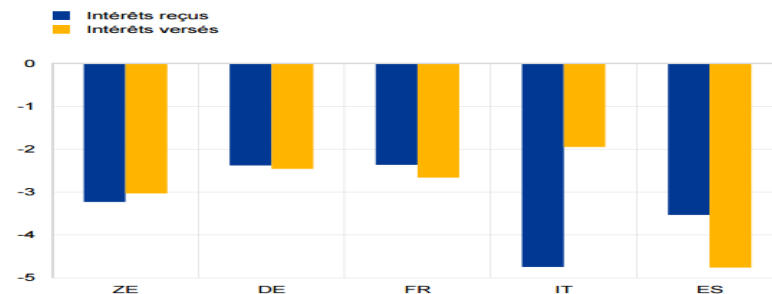
Intérêts versés/reçus par les ménages de la zone euro

(en pourcentage du revenu disponible brut)



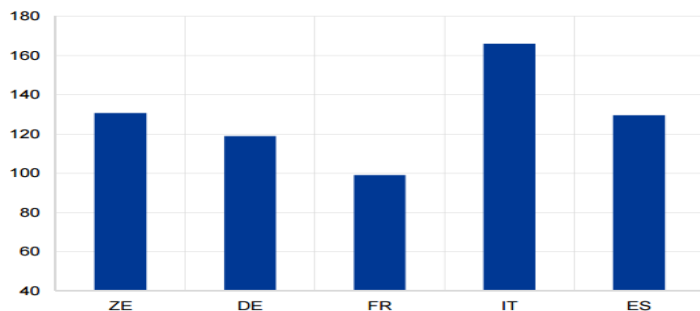
Intérêts versés/reçus par les ménages T3 2008-T4 2015

(variations en pourcentage du revenu disponible brut, en points de pourcentage)



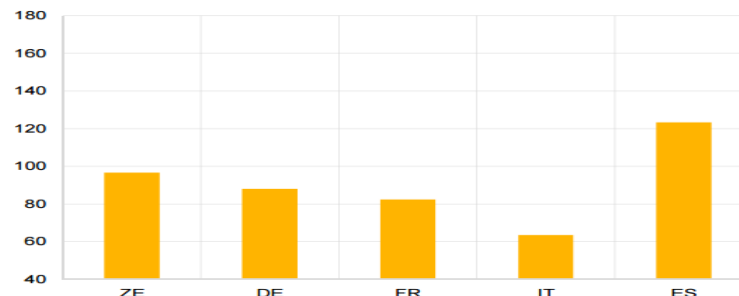
Actifs portant intérêts détenus par les ménages

(en pourcentage du revenu disponible brut)



Dette des ménages

(en pourcentage du revenu disponible brut)



Source : Bulletin économique de la BCE, n° 4 / 2016

4. L'amélioration de la situation du secteur non financier (2/2)

Pour les **entreprises**, une baisse des défaillances et une réduction des charges financières

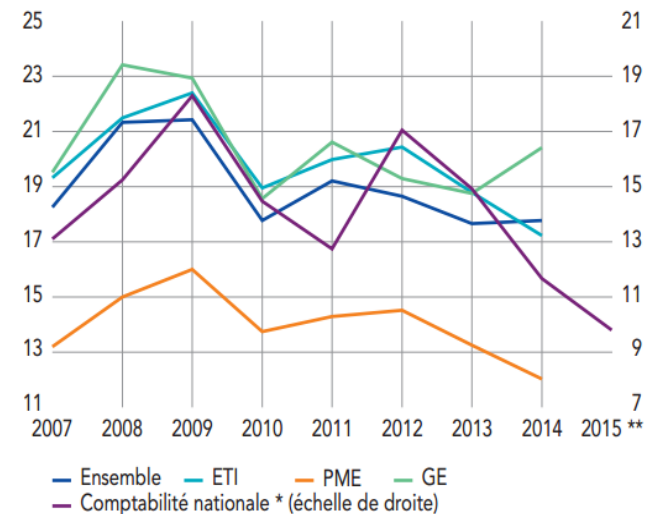
Evolution des défaillances dans le monde en 2015



Source : Euler Hermes

En France, les PME et ETI enregistrent une baisse de leurs charges financières, ce qui n'est pas toujours le cas des plus grandes entreprises, à cause de la hausse de leur endettement

Gd Charge financière rapportée à l'excédent brut global (en %)

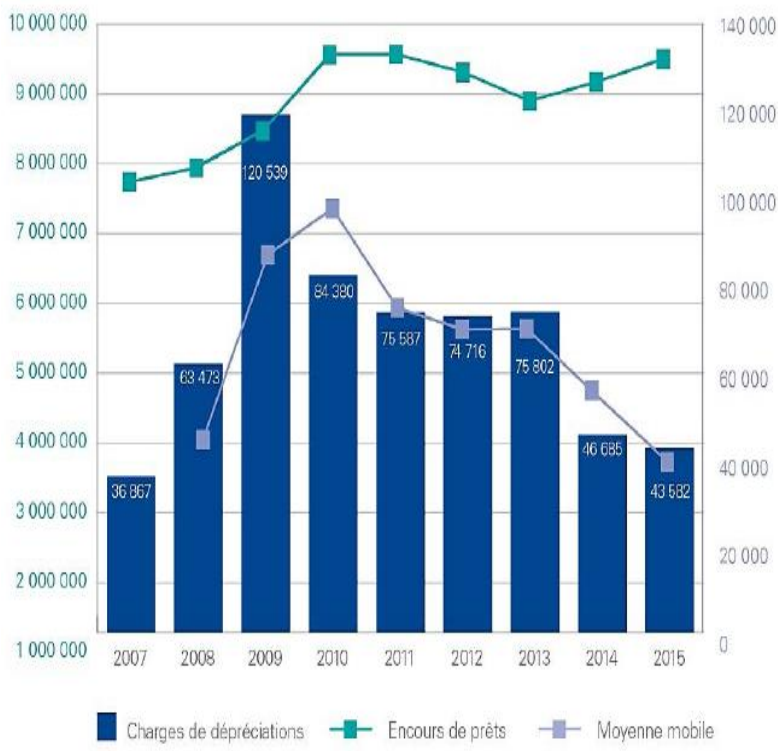


Source : Banque de France, rapport annuel 2015

Les effets positifs des taux bas

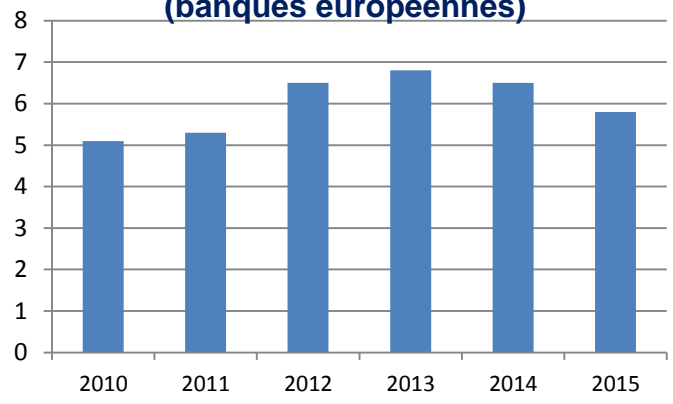
5. L'amélioration de la capacité des emprunteurs à honorer leurs engagements, hausse de la qualité des actifs et baisse du coût du risque

Évolution de la charge de dépréciation des encours de prêts (millions d'euros)



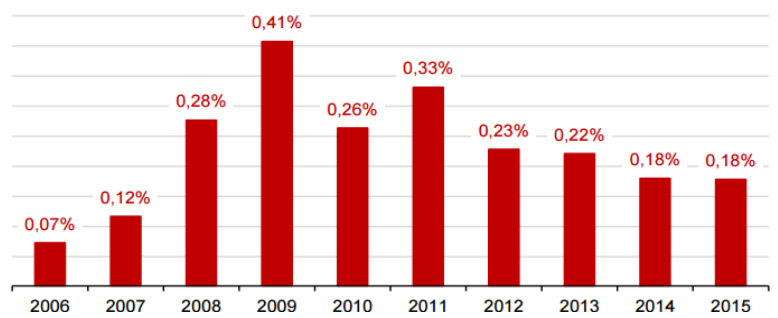
Source : KMPG – défi pour la transparence – juin 2016 (échantillon de 17 groupes européens)

Taux de créances non performantes (banques européennes)



Source : EBA dashboard

Coût du risque rapporté au total de bilan (banques françaises)



Source : communication financière (hors GCM)

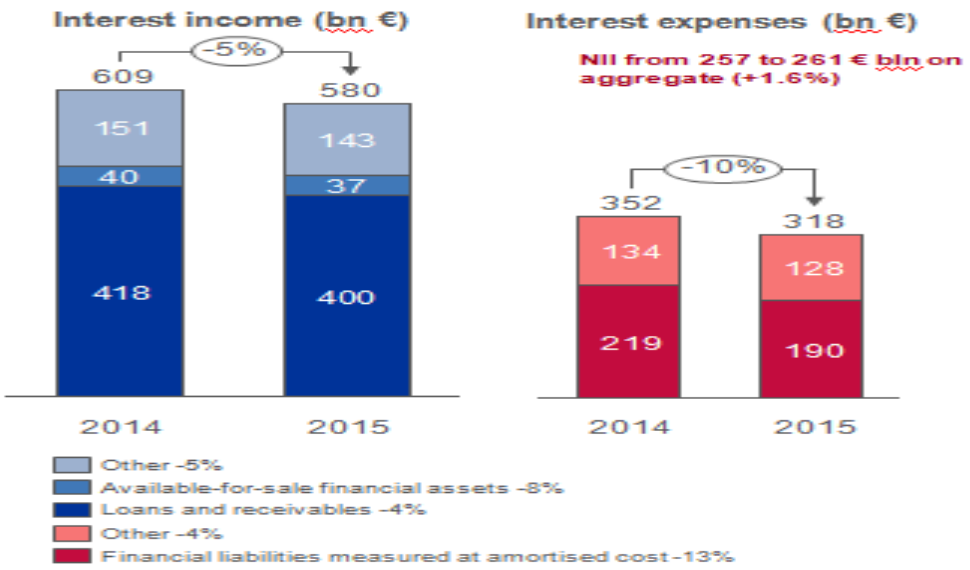
Les effets nets dépendent des modèles d'activité

Sur les principales banques de la zone euro, la marge nette d'intérêt augmente en 2015 :

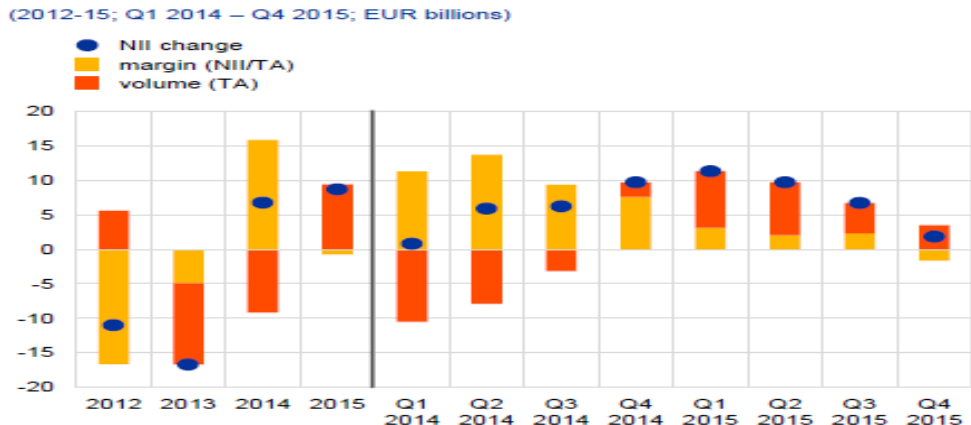
- une baisse des revenus d'intérêt (- 5 %)
- mais une baisse plus prononcée des coûts (- 10 %)

Le revenu net d'intérêt a bien résisté en 2015, principalement en raison des effets de volumes positifs

Même si cet effet s'érode en cours d'année...

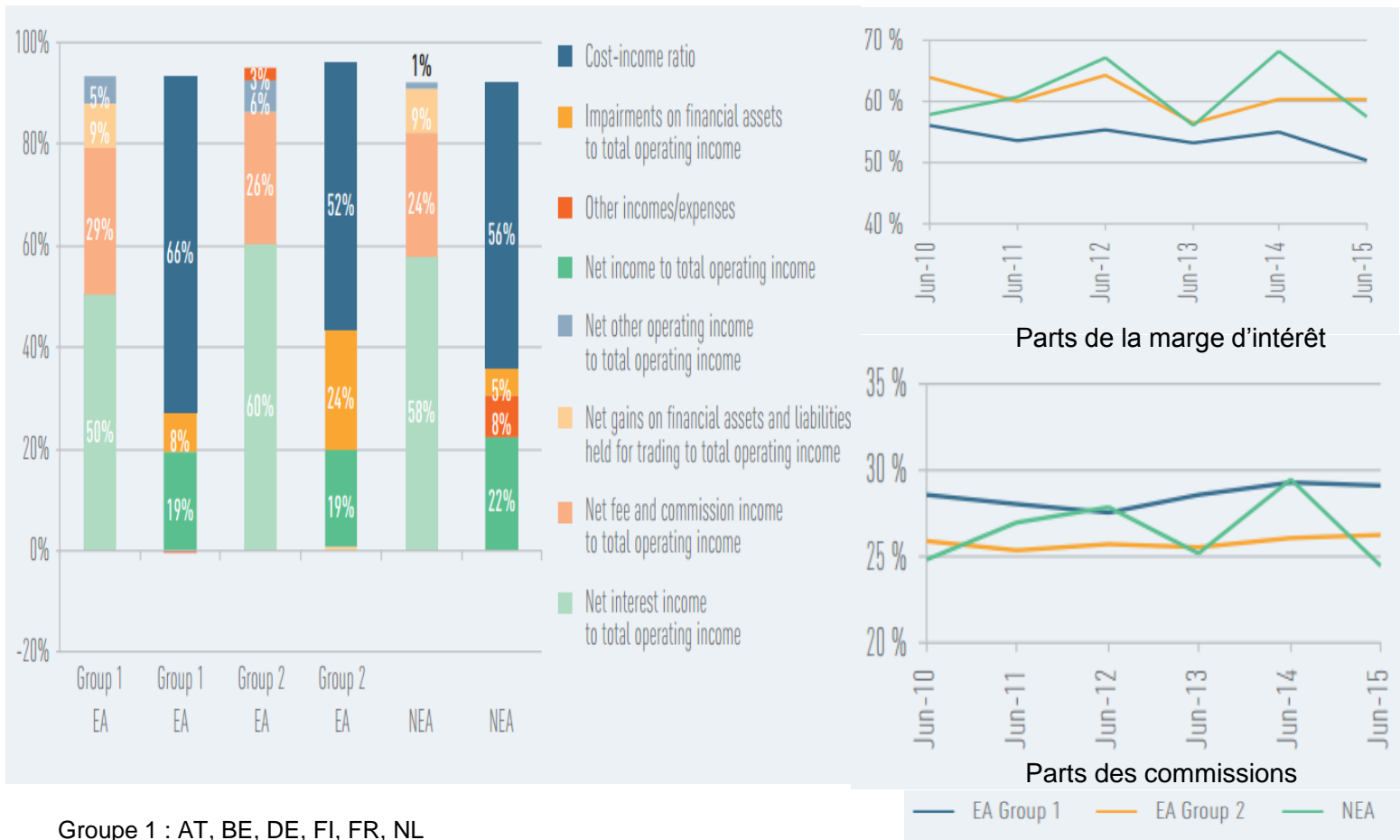


Decomposition of changes in euro area SBGs' net interest income



Source : BCE, revue de stabilité financière, mai 2016

1. La structure des revenus (intérêts / commissions) et des coûts



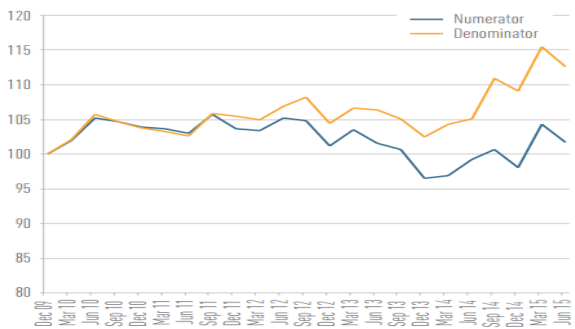
Groupe 1 : AT, BE, DE, FI, FR, NL
 Groupe 2 : CY, ES, GR, IE, IT, MT, PT, SL
 NEA : banques des pays hors zone euro

Source : EBA risk assessment of the EU banking system

2. La part des dépôts / financements de marché

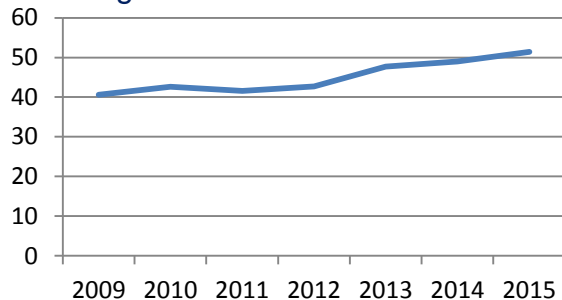
La baisse des taux se répercute plus rapidement et plus fortement sur le taux des crédits octroyés que sur les taux des dépôts, réduisant ainsi les profits liés à la transformation de maturité réalisés par les banques

Dans un contexte où les dépôts se sont accrus plus vite que les crédits.....

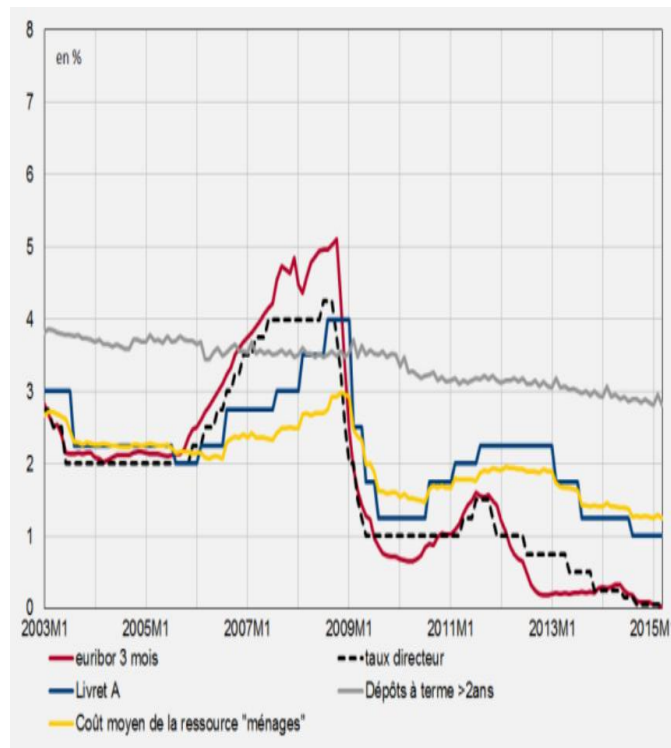


Source : EBA dashboard

La part des dépôts clientèle dans total des passifs augmente



Avec en France, l'impact des taux de l'épargne réglementée



Les effets nets dépendent des modèles d'activité

3. La part des taux fixes / variables dans les crédits

Maintien des taux bas

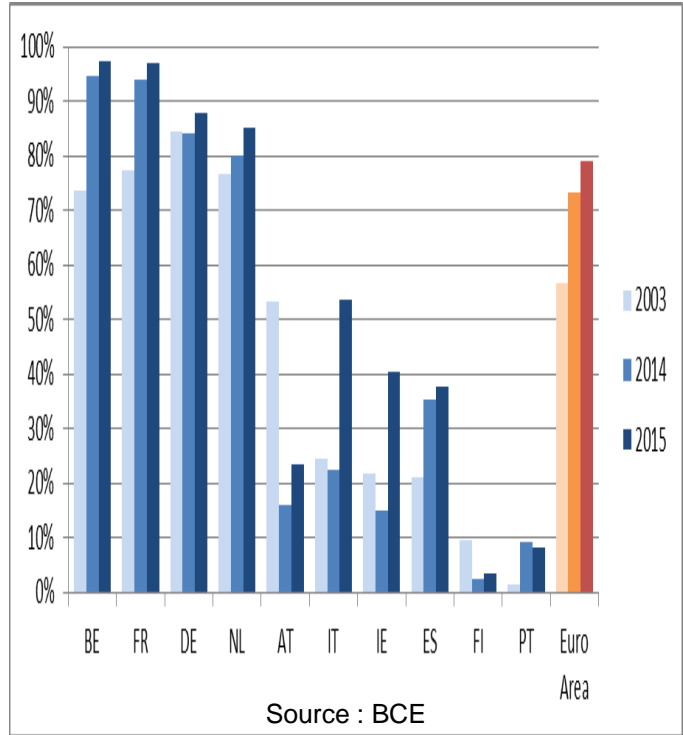
Hausse des taux

Taux fixe

Taux variable

Résilience	Effet > 0 sur la marge d'intérêt des prêts à taux fixe accordés dans le passé à des taux plus élevés	Adaptation rapide des prêts à taux variable au nouvel environnement de taux
	Demandes de remboursements anticipés d'anciens prêts à taux fixe pour obtenir de meilleures conditions de taux	Faibles taux d'intérêt favorisent la distribution de crédits
Risque	Ajustement des coûts de refinancement avec un impact négatif sur la marge d'intérêt des prêts accordés à des taux plus faibles	Adaptation rapide des prêts à taux variable au nouvel environnement de taux
	Maintien du faible coût du service de la dette des emprunteurs	Coût du service de la dette des emprunteurs est accru

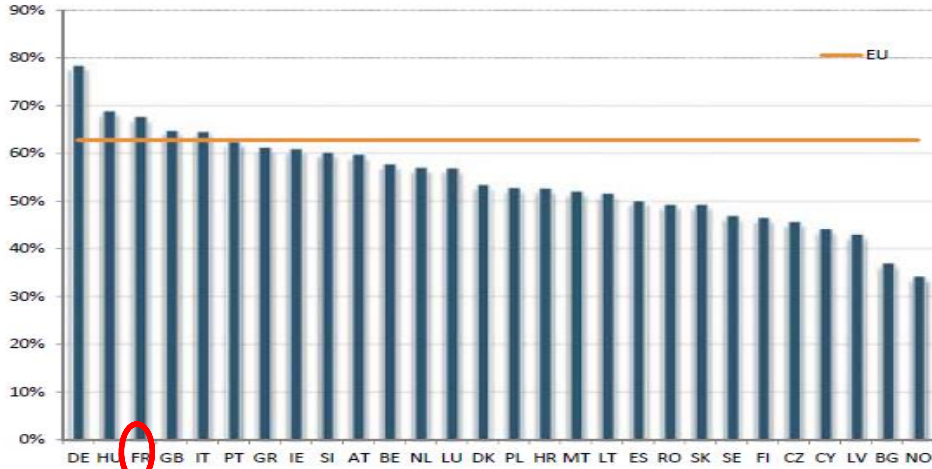
La part des taux fixes dans les prêts à l'habitat est en hausse



4. La capacité à réduire les coûts

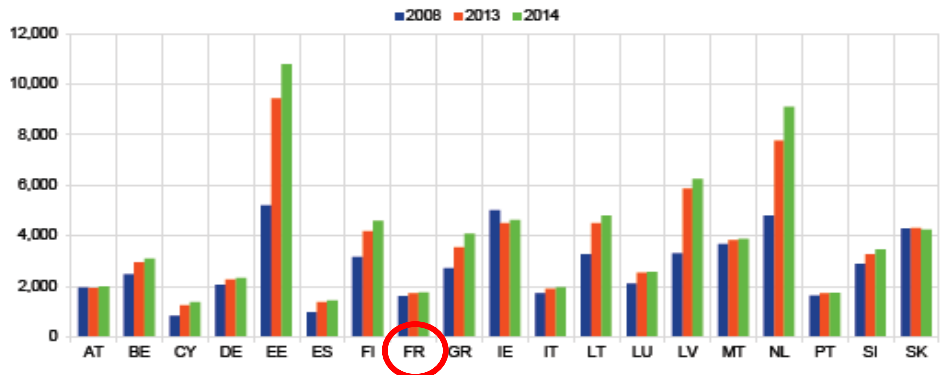
Un coefficient d'exploitation des banques françaises supérieur à la moyenne européenne

(données à décembre 2015)



Source : EBA

Population per local branch in euro area countries in 2008, 2013 and 2014



Source: EU structural financial indicators and ECB calculations. Notes: Branches refer to the local units of credit institutions.

Source : BCE

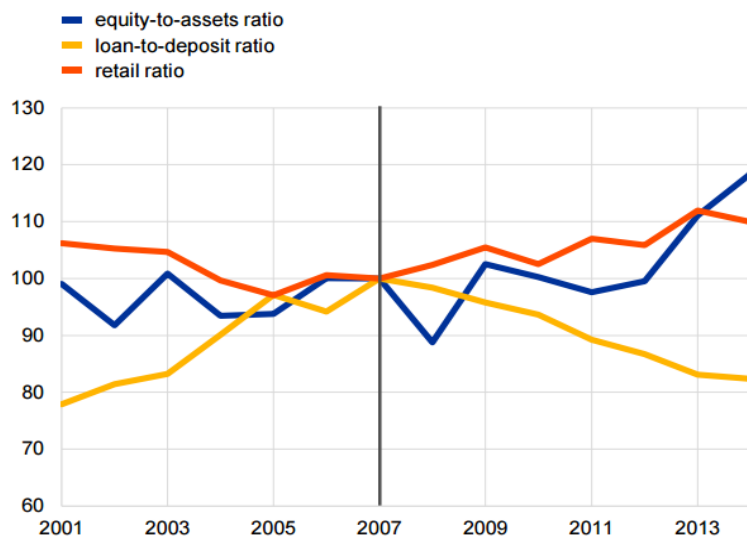
Une faible densité de population par agence

Les évolutions des modèles d'activité observées après la crise devraient se poursuivre...renforçant la nécessité d'adaptation à un environnement durable de taux bas

Moins de levier, moins de dépendance aux financements de marché, plus d'activités de banque de détail

Changes in EU significant banking groups' key business model characteristics after the crisis

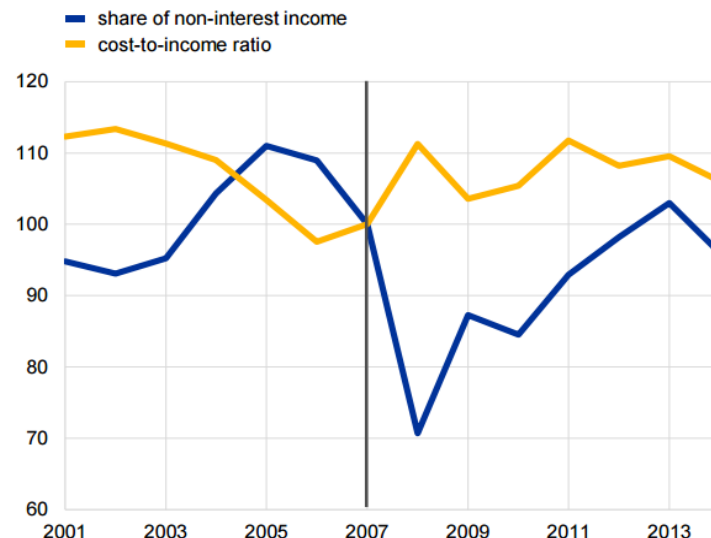
(2001-14; index: 2007=100)



Diversification des sources de revenus et des coefficients d'exploitation encore à réduire

Changes in EU significant banking groups' non-interest income share and cost-to-income ratio after the crisis

(2001-14; index: 2007=100)



Source : BCE, revue de stabilité financière, mai 2016

Merci de votre attention

Retrouvez les analyses de l'ACPR sur notre site internet : www.acpr.banque-france.fr